

国企改革三年行动方案将抓紧研究制定

明确改革目标、时间表、路线图

□本报记者 刘丽敏

继央企混改及央企控股上市公司股权激励两大重磅操作指南出台后,国企改革再迎强音。12日召开的国务院国有企业改革领导小组第三次会议提出,未来三年是关键历史阶段,要落实好国有企业改革顶层设计,抓紧研究制定国有企业改革三年行动方案,明确提出改革的目标、时间表、路线图。

“行动纲领”值得期待

会议要求,要从国家整体战略出发,按照建立中国特色现代国有企业制度的要求,聚焦解

放和发展生产力,全面增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力。在推进混合所有制改革、加强国资国有企业监管、增强研发创新能力、强化财务硬约束、削减和规范补贴、完善激励机制、提高劳动生产率和资金回报率等重点领域和关键环节,提出明确的任务举措,制定量化、可考核的具体指标。

国务院国资委研究中心研究员周丽莎表示,国企改革的重点任务包括国有企业功能界定与分类,聚焦中国特色现代国有企业制度、管资本为主加强国有资产监管、混合所有制改革、国有资本布局结构调整、剥离国有企业办社会职能,强化监督防止国有资产流失、加强党的领导等一系列举措。

中国企业研究院首席研究员李锦表示,将要出台的新三年国企改革的目标、时间表、路线图,是国企改革的“行动纲领”,值得期待。从会议消息分析,未来三年明确了三方面改革内容。一是明确改革的总体方向,即坚持国有企业市场化改革方向不动摇,推动国企改革向纵深发展。二是明确改革的任务,落实好国有企业改革顶层设计,抓紧研究制定国有企业改革三年行动方案,明确提出改革的目标、时间表、路线图。三是明确改革原则和目标。从国家整体战略出发,按照建立中国特色现代国有企业制度的要求,聚焦解放和发展生产力,全面增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力。

四是明确七方面改革内容。

改革举措加速落地见效

近日,国企改革重磅文件相继下发。11日,国务院国资委发布《关于进一步做好中央企业控股上市公司股权激励工作有关事项的通知》。8日,国务院国资委发布《中央企业混合所有制改革操作指引》。李锦认为,两份文件明确了央企混改和央企上市公司股权激励基本操作流程和操作要点,再加上国有企业改革三年行动方案,提出改革的目标、时间表、路线图。未来三年,央企混改、股权激励等改革举措无疑将进入加速落地见效期。

新版健康险管理办法12月起实施

长期健康险费率可调整成看点

□本报记者 戴安琪

银保监会12日发布新修订的《健康保险管理办法》(简称《办法》),自12月1日起施行。其最大亮点是,可在保险产品中约定对长期健康保险产品进行费率调整。

六方面完善健康险制度

银保监会相关负责人介绍,《办法》较之前主要做出六方面修改,包括调整对象和主旨、产品规范与监管、销售与经营监管、扩大适用范围等。在概念定位方面,将健康险定位为多层次医疗保障体系的重要组成部分,完善健康险的定义和业务分类,将医疗意外险纳入健康险。在产品规范和经营销售方面,《办法》明确经营健康险应当具备的条件,推进提升经营专业化水平;坚持健康险保障属性,明确各类健康险产品的特点和要求;鼓励保险公司将信息技术、大数据等应用于健康险产品开发、风险管理、理赔等方面,提升管理水平。在消费者权益保护方面,《办法》对保险公司销售健康险产品提出不得强制搭配其他产品销售、不得诱导重复购买保障功能相同或者类似的费用补偿型医疗保险产品等禁止性规定等。

同时,《办法》首次将健康管理以专章写入,对健康管理的主要内容、与健康保险的关系定位、费用列支等方面予以明确。

放宽健康管理比例限制

多位险企人士对中国证券报记者表示,《办法》最大的亮点是,明确可以在保险产品中约定对长期健康保险产品进行费率调整。

“此前由于缺乏费率调整政策的明确支持,保险公司在设计开发医疗险时,只能开发一年期或期限非常有限(如6年内)的医疗险产品,用停售老产品升级新产品的模式应对未来的医疗通胀和医疗技术进步导致的医疗费用高企。”平安健康险董事长兼CEO杨铮认为,长期医疗费率的调整,从根本上解决了保险公司先期开发长期产品的顾虑,解决短期保险产品扎堆、同质化等问题。

此外,《办法》新增大量关于健康管理服务和合作的规定,进一步放开健康管理比例限制,将健康管理费用在定价中的占比由支出类10%和咨询类2%统一提升至20%。

杨铮认为,这将鼓励保险公司将健康险产品与健康管理服务相结合,加重健康险产品中健康服务的作用,提升管理健康服务能力。

周小川：服务业发展还有巨大空间

中国人民银行原行长周小川12日在“财经年会2020:预测与战略”上表示,当前经济结构转变的重要内容之一是加快服务业发展,这也是补短板的重要方面。

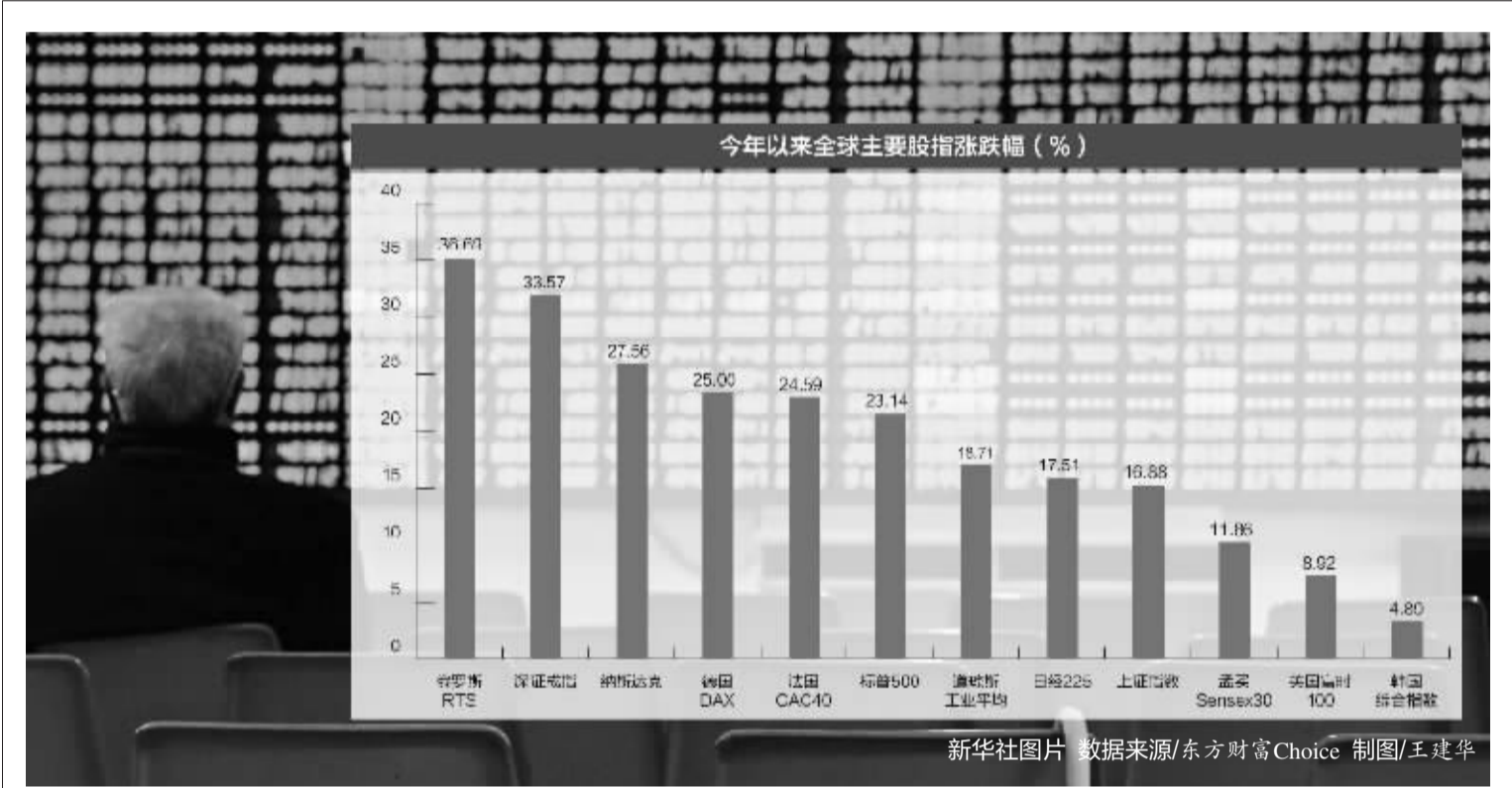
周小川称,去年底中国服务业占GDP比重超过52%,从全球横向比较看,这是一个较低的数字,服务业发展还有巨大空间。它是我们结构性改革最主要的内容之一,也是应对经济增长下行压力可以做出努力的重要方向。按照我国现在的GDP和国民经济发展状况,服务业占GDP比重可以提高至60%以上,这个空间可能比许多行业更大。(彭扬 欧阳剑环)

两公司科创板IPO申请过会

上交所科创板上市委12日召开第44次审议会议,审议通过福建赛特新材股份有限公司、广州洁特生物过滤股份有限公司科创板首发上市申请。

招股说明书显示,赛特新材的主营业务为真空绝热材料的研发、生产和销售。审核意见要求公司结合产品定价政策、两种模式下干法工艺和湿法工艺产品的销售数量以及产品成本等,进一步量化分析中间商销售模式与直接销售模式下毛利率相差较大的原因,以及中间商销售模式下毛利率远高于直接销售模式的合理性。

洁特生物主要是从事细胞培养类及与之相关的液体处理类生物实验室一次性塑料耗材研发、生产和销售的高新技术企业。公司无审核意见过会。(孙朔峰)



大盘震荡整理 私募寻觅投资标的

□本报记者 吴晓

自5月初以来,上证指数一直在3000点附近徘徊。不少私募机构坦言,越是横盘就越考验投资者耐心。

屡次上攻

上证指数近几个月一直处于横盘之中,屡次上攻3000点而不得。东方财富Choice数据显示,自5月以来的129个交易日中,仅有14个交易日上证指数收盘点位在3000点以上。最近一次收盘点位在3000点以上是在10月14日,当时上证指数收报3007.88点。

“指数长期横盘,有多方面因素,其中影响最大的要属外部不确定性因素。资本市场最大的天敌就是不确定性。国内方面,经济增速下行压力还没有明显减弱的信号,这也是资金不敢大规模上攻的压制力量。”新富资本研究中心相关负责人说。

在成恩资本总裁王璇看来,上证指数难以站稳3000点,主要有三方面原因。第一,经济基本面因素。CPI与PPI“剪刀差”扩大,经济增速仍处探底通道。第二,成交量因素。只有伴随成交量有效放大的上攻,指数才能站得稳。但横盘以来A股成交量未能明显放大。第三,资金流向因素。前期大盘龙头白马股一

路上涨股价高企,有较大获利盘抛压。

虽然大盘5月以来总体表现以震荡为主,但A股并非完全无亮点。东方财富Choice数据显示,在全球30大主要指数今年以来的涨跌幅中,上证指数虽然以16.88%的涨幅排名第17位,但深证成指以33.57%的涨幅高居第二位,仅次于俄罗斯 RTS 指数36.69%的涨幅。

分析人士指出,如果单纯看指数表现,市场表现不尽如人意,但结构性行情仍在持续。比如,近期消费电子、医疗行业均有不错表现。

多空博弈

近期利好消息不断出现,例如再融资政策松绑、扩大股票股指期货试点、外資金融机构全面放开、MSCI再扩容、外部不确定性因素缓和等,但目前机构观点难有共识。

在基岩资本副总裁范波看来,A股最核心的关注点是企业盈利。当前,市场过度关注利空因素,忽略众多利好因素。

“这两天A股下跌的主要因素是市场预期经济下行压力仍然较大,工业生产价格持续探底,企业利润受到挤压,风险偏好下降;而CPI数据攀升,未来货币调控想象空间缩小。”王璇预计,四季度行情主要以宽幅震荡为主,创业板结构性行情将继续发酵。

在新富资本看来,外部因素尚有较大不确定性,市场需要等待一个确定性较强的时机。“对于再融资新政,长期而言,可以激发市场活力,属重大利好。”

目前市场对部分利空的过度关注阻碍了股指上行。但在众多利多因素加持下,以及当前A股仍具备相当大的估值吸引力,震荡行情蕴藏布局良机。

考验耐心

震荡行情极为考验投资者耐心。范波指出,投资者需要找到符合经济转型方向的好公司。目前保持中性仓位,短期不会有大的变化。主要配置板块是确定性较高的成长股以及估值较低的股票。

新富资本研究中心认为,在存量博弈的前提下,公司质地尤为重要。随着上市公司数量不断增多,流动性的分配是大家需要重点关注的问题。一些被边缘化的公司股票流动性会越来越差,而质地好的公司会享受流动性溢价。

对于接下来的操作,王璇坦言,如果成交量未有明显放大,大盘上触3000点,投资者要以控制风险为主,严格控制仓位。总之,成交量是否放大是策略调整的主要考量因素。目前仓位为四成,主要配置银行与科技成长股。

资金交易圈的“白名单”

(上接A01版)

过度扩张风险积聚

券商人士介绍,小银行发行的信用评级AA及以下的同业存单持续收缩,意味着小银行要付出更高成本获得所需资金,同时将更多持有现金,减少金融债等投资,以应对可能发生的流动性紧张状况。这将导致以下几种情况发生:银行业整体利润下滑;地方金融机构之间资金互通减弱,非银机构资金来源受限;部分银行承兑汇票被拒收。

在监管限制同业业务模式后,前期靠同业业务加杠杆高速扩张的银行问题陆续暴露。

一家不能按期披露财报的城商行,2012年以来投资类金融资产占比快速上升,信贷类资产占比总体下降,二者出现明显替代。2017年该行同业负债(含同业存单)占总负债比例超过40%。

截至2017年年末,该行80%以上的投资类金融资产是受益权转让计划,也就是通常所说的非标资产,即商业银行通过借道同业、理财、信托、投资等方式,将本应在表内核算的贷款业务转为表外业务或其他非信贷资产。这部分资产的资金来源多为短期、低利率的同业存单、同业存款等,

投向则为高收益、长期限的非标资产。银行凭借短期低利率资金以维持长期债权收益。

业内人士分析,这部分变相贷款不会像常规贷款一样被分成5个级别计算不良贷款率,资金最终流向不向外界披露,风险被掩盖。当长期债权无法变现,短期同业业务极易违约,加剧了外界对银行资产质量的担忧。

监管部门已经关注到该机构的上述问题,并及时介入加以规范引导,调整完善公司高管团队,开展流动性管理等工作,该机构风险整体可控。

探索“良性退出”之路

过度扩张之后,过剩的产能出清似乎不可避免。

某农商行负责人指出,目前中小银行遇到的困难不会造成系统性风险。不过,他建议,央行可通过定向降准等方式缓解中小银行流动性压力。应当重点关注出现流动性困难的中小银行,控制存贷比过高的状况。

“以前存贷比是一个受到严密监控的指标。最近两年在大多数银行业务快速扩张中,部分中小银行的存贷比指标过高应当重新引起监

管部门重视。”该负责人说。

有些银行在前期高杠杆快速扩张资产规模后,积累了一定的盈利资产,拥有了转型新业务的基础,那就是多放贷款、多支持小微企业和实体经济。但有些县城农商行贷款业务受到过多行政干预,盈利能力有所下降。

实际上,银行业洗牌已经开始。某券商固收部负责人介绍,去年以来就出现了城商行、农商行股权转让“热潮”,背后原因大致有二:一是监管部门全面清理整顿金融秩序;二是城商行、农商行原有股东经营情况欠佳。

业内人士指出,所谓中小银行的“良性退出”至少应当做到两点:储户无损失、银行交易对手本金安全。有个别中小银行经营不善,甚至退出市场也是正常的,应当理性看待。

机构认为,考虑到牌照价值、当地客户资源、负债端低成本存款等因素,资产质量有瑕疵的中小银行仍有收购价值。

中证协：科技与证券业务深度融合

□本报记者 张利静

中国证券业协会(简称“中证协”)相关负责人日前表示,协会始终高度重视金融科技对行业发展的影响,紧密依托协会互联网证券委员会、托管结算委员会、风险管理委员会,就人工智能、区块链技术在证券行业托管结算、场外市场、风险管理等方面的应用情况以及金融科技推动证券零售业务发展路径等课题进行研究。

该负责人是在日前由中证协于上海举办的金融科技与证券公司业务转型培训班上作出上述表示的。

这位负责人称,近年来,金融科技的发展对传统证券公司的业务模式、组织架构、盈利方式等都产生了重要影响,科技与证券业务的关系已从简单拼接到深度融合转变。从应用上看,截至2018年,有79家证券公司在人工智能、区块链、云计算、大数据四项技术中至少落地一项技术的应用。从投入上看,2018年全行业信息系统总投入为130.67亿元,同比增加17%;信息系统投入占行业营业收入比重为5%左右,同比增加36%。

为支持行业向数据化智能化方向迈进,中证协还组织起草了《证券公司数据治理指引》,积极参与人工智能相关规则制定工作,开展金融科技交流培训。

上述负责人称,下一步,协会将继续与监管部门、会员单位一道,共同致力于提升金融科技应用水平,发挥金融科技赋能作用、增强金融风险防范能力,以促进证券行业高质量发展,更好地服务实体经济和投资者。

银保监会：中小银行风险处于收敛状态

(上接A01版)到11月2日,事件已经基本平息,伊川农商行已经恢复正常经营。

刘荣强调,未来对中小银行的流动性风险管理将进一步加强监管。“个别银行在面对复杂多变的环境及激烈的市场竞争中出现风险,退出市场是很正常的,也是一件好事,要理性看待,不能一叶障目,过于悲观,甚至看空、唱衰城商行。”

此外,刘荣还介绍了包商银行和锦州银行的处置进展。包商银行自5月24日被接管以来,业务没有中断,继续经营,各项工作有序开展,已完成清产核资和股东遴选的工作。锦州银行则引入了战略投资者,改组了董事会,选派了高管团队,目前正着力开展流动性管理和资产清收两项重要工作。

肖远企表示,当前银行业保险业包括中小机构整体经营稳健,风险可控。各项经营指标和监管指标处于合理区间,有些指标远高于监管要求。有个别机构因为各种各样的原因积累了各种问题,有些问题还比较突出,这些机构出现的风险是完全可以控制的。

他强调:“监管部门已经非常清楚地掌握了整体、单个机构以及隐匿的风险,了解风险水平有多高,并已经采取了一些措施,正在显现成效。同时,风险处置手段也非常丰富。中小银行风险处于收敛状态,整体风险可控。”

分类处置网贷机构

李均峰表示,下一步,网络借贷专项整治的目标清楚、方向明确、手段多样,将以出清为目标,以退出为主要方向,以“三降”为主要抓手、以依法合规的分类处置为主要手段。争取一段时间内,完成网络借贷专项整治阶段性任务。

具体来看,一是对停业、立案的机构加快资产处置力度。二是对退出机构明确按照退出时间表切实兑付投资者的投资。三是对没有接入实时监管系统的机构,限期停止发新标,并限期退出市场。四是对正在正常运行的网络借贷机构,年底之前每家都要完成分类处置的路径。一些资本实力强,具备一定金融科技基础及良好内控能力的机构,推动其主动转网络小贷公司,个别符合条件的也可以转消费金融持牌金融机构。

最新数据显示,截至10月末,全国纳入实时监测的在运营机构数量已降至427家,比2018年末下降59%;借贷余额比2018年末下降49%,出借人次比2018年末下降55%;行业机构数量、借贷规模及参与人数已连续16个月下降。

货币调控将重在结构而非总量

(上接A01版)二是用好结构性工具,发挥其定向调控、精准滴灌的作用。相比总量工具,结构性工具通过设置前提条件或管控资金流向,更有利于影响资金流向,同时避免用力过猛,不失为较好的选择。随着MLF利率下调,本月LPR重拾下行是大概率事件,后续定向降准、TMLF、PSL等仍有操作空间,后续政策工具持续创新也不无可能。

做好政策协调配合,涉及财政、货币、就业、区域等多种政策,重点仍是实现财政与货币政策的协同。在货币政策制约因素增多局面下,稳增长任务更加倚重积极财政。此外,用好“准财政”手段也是当下的一个思路。后续央行仍可能加大PSL投放力度,通过政策性银行加大对专项债项目的配套融资,进一步撬动专项债资金杠杆。

总之,货币调控难以收紧,但兼顾多目标的难题同样棘手。后续政策着力点将在结构而非总量,做好政策协调配合,发挥政策合力也很关键。